

新世纪期货盘前交易提示（2017-1-3）
一、市场点评及操作策略

黑色产业	螺纹钢	回调	<p>玻璃：国内玻璃市场整体稳中有涨，沙河地区现货报价持稳为主，安全玻璃价格计划1月1日小幅上调，出库有所放缓，生产企业库存有所回升，下游端逐步减弱，本地加工企业在受到的检查风波也影响一定销售需求。华东、华中地区价格持稳为主；华南地区价格持稳。技术上，玻璃1705合约减仓回落，期价受10日均线压力，短线趋于区间震荡走势。操作上，1230-1280区间交易。</p> <p>螺纹钢：2016年虽然完成4500万吨的去产能目标，但其中绝大多数为僵尸产能，对钢铁量影响甚微，2017年的实质性去产能将增多，钢铁产量有望减少。2017年，坚持推进供给侧改革仍是工作的重点，焦炭和焦煤现货有望继续保持供应偏紧的状态，价格也将维持在较高水平，为钢材生产成本构成有力支撑。对楼市定调为“房子是用来住的，不是用来炒的”，楼市偏紧政策有望继续，对螺纹钢的消费拉动将减弱。综合来看，2017年钢材的供应和需求均将减少，螺纹期货有望走出缓慢增长的“慢牛”行情。</p> <p>动力煤：煤源紧张局面依然存在，价格涨势或难以停止。虽然发改委一再加大产能释放力度，但是效果显现还需一段时间，受需求预期良好带动，部分地区下游电厂补库积极依然较高，或继续支撑煤价。10月份，正值大秦线检修期间，铁路发运量难有作为，煤炭发运的增量有限，加之汽运价格的上涨，或进一步推高消费地煤价。11月份和12月份，随着需求旺季的到来，市场将得到支撑，动力煤价格整体下跌的可能性不大。</p> <p>焦煤焦炭：今年焦煤焦炭价格大幅上行主要得益于供给侧改革。供应下降，需求增长，意味着煤炭库存快速消耗。目前焦煤供应逐步缓解，焦化厂、钢厂的补库热情下降，加之环保压力下钢厂不断减产。在钢厂压价和利润收窄的情况下，焦化厂开始主动下调开工率，减少自身利润下降。钢厂开工率下降，焦炭需求进一步下滑，未来焦炭涨势趋缓，多单逢高离场观望。</p> <p>铁矿石：冬季到来，工地陆续停工，加之冬季多雾霾天气，市场对铁矿石的需求将会进入今年冰点。预计2017年将新增5000万吨铁矿石供应，铁矿石市场整体供大于求的矛盾并没有改变，并且铁矿石港口库存量增加也较为明显，预计短期铁矿石市场会有所回调。</p>
	铁矿石	回调做多	
	焦煤焦炭	逢高离场	
	动力煤	调整行情	
	玻璃	震荡行情	
铜	震荡	<p>铜：基本面，伦铜库存持续攀升至33.1万吨左右，伦铜现货贴水13.25美元。当前市场供应充足，国内外品牌以进口铜居多，贸易</p>	

有色			商出货积极，而冶炼厂基本不出货，现货交易清淡。投机情绪的波动在今日拉动铜价回升，而下游厂家对此持观望态度，仅少量按需采购。接近年末建议观望。
	镍	看空	镍： 接近年末，资金面偏紧，下游接货意愿减弱。LME 库存继续缓慢增长目前已至 37.14 万，现货贴水继续扩大至 61.5。国内现货报价下滑，贸易商报价积极性下降，临近元旦假期，下游买家操作谨慎，多以刚需拿货为主，市场交投活跃度低迷。外围，印尼政府正在起草法规放松原矿出口禁，菲律宾矿业名单多方博弈剧烈，镍供给承压。银行间债市降杠杆余震不断，有色品种短期上行动力较低，建议在前期震荡区间高位择机轻仓做空。
农产品	大豆	偏多	豆粕： 美豆出口强劲，美豆表现强劲，不合时宜的高温天气可能导致巴西大豆减产，并进一步加剧全球大供应紧张的情况，提高植物油及饲料生产商购买豆粕的成本。目前国内豆粕供应仍紧张，缓解仍需要时日，近日因环保问题影响部分油厂开工率也使得豆粕供应更加紧张。
	菜粕	逢低做多	
	豆粕	逢低做多	
	玉米	观望	
	豆油	逢低做多	油脂： 美豆周度出口检验数据表现强劲，支持豆价，未来两周巴西中部和北部地区天气炎热干燥也提振美国大豆市场人气。国内环保问题影响部分油厂开机率，马来西亚棕榈油生产步入减产期，减产效应将进一步发酵，且当前仍处节前备货旺季，油脂库存无压力，加之人民币持续贬值提升进口成本，基本面尚好，油脂逢低做多为主。
	棕榈油	逢低做多	
	菜油	逢低做多	
	白糖	偏多	白糖： 气候不确定性增加，气候炒作的空间较大。国内春节前供应整体偏紧，最近风险因素较多（运力、天气、缅北战事、仓单）助涨糖市。另外，国内新糖报价坚挺，新老糖价差也不大，现货端也给予盘面较强支撑，再加上近期的进口到货量有限，走私继续受到缅北战事的影响，国内偏强走势得以继续。 棉花： 新一轮储备棉轮出将于明年 3 月开启，纺企高价采购仍谨慎，抑制皮棉市场。但目前原料籽棉价格依旧高企，轧花厂开工积极性也不高，厂家手中持有皮棉货源也有限，且为维持正常开机，纺企对皮棉仍有需求，轧花厂挺价意愿仍存，支撑皮棉暂难大跌。
	棉花	观望	
	鸡蛋	观望	
橡胶	橡胶	震荡偏多	橡胶： 技术上看，短期受到 17000 附近支撑，可尝试做多。现货持稳，15 年全乳胶报价 15950，泰国 3 号烟片 17700。近期消息面：1、泰国 30 万吨抛储第一批由于橡胶质量参差不齐和起拍价几乎持平于新胶导致流拍，后期进口胶供应紧张预期增加；2、重卡销量连续暴涨，输美卡客车反补贴税暂停，终裁前全钢胎出口良好，元旦过后春节前国外订单短期备货增加，今年轮胎整体需求良。3、另外，1-4 月份是天胶产量的低谷期，后市供应将逐步趋紧。基本面仍支撑中长期走势偏多，中长线建议寻找回调买入机会。
	LLDPE	观望	LLDPE： 美国 GDP 数据较好，美国能源需求预期提升，原油价格小幅反弹。LLDPE 供需端存在一定利空影响，涨幅不宜高估。利空因素：1、开工率保持高位，阶段性供应压力增加；2、季节性需求

能源 化工 品	PP	观望	转弱，套保卖空力量增强；3、年末资金紧张、流动性趋紧。利多因素：1、库存压力不大，应环保要求，替代性需求良好；2、甲醇、原油上涨推动成本提升。
	甲醇	偏空	甲醇： 期价近强远弱，阶段性供应较为紧张，华东港口报价仍高达 3120-3150 元/吨。消息面：1、沿海港口受期货走势影响较为明显，因天气原因，船期到港推迟，加上港口盛虹(12月26日)及常州富德(12月25日开车)投产支撑，港口市场压力不大；2、华北地区前期因环保检查停车或降负的装置将在2017年1月份陆续恢复，下游需求欠佳，但库存低位，价格变动幅度较小。3、甲醇元旦后供应有所回升，价格回落概率较大。另外，工业品整体有转弱迹象，或进入中期调整阶段，甲醇1705跟随市场氛围调整，反弹抛空操作为主。
	PTA	观望	
	沥青	观望	沥青： 日线上涨势头较强，但2700以上不宜继续追多。沥青现货仍然坚挺，因供应偏紧，华东价格2600-2700元/吨。国内炼厂开工率低，四季度进口量也明显下降，沥青供应紧张的局面延续，引发大量资金关注。另外，原油走强对沥青形成利多支撑。但元旦后需求转弱可能拖累价格回落。目前沥青期货日线趋势偏多，谨慎观望为主。
股指	股指	观望	本周一沪深两市，小幅低开，随后呈震荡下挫态势，跌幅一度逾1%。午后抄底资金介入，超跌反弹，三大股指收复失地并小幅上扬。期指开盘探底后，午盘强势反弹，震荡拉升，主力相继翻红，其中IH1701领涨接近1%。期指升贴水方面，主力贴水幅度基本与上个交易日持平。外盘方面，A50主力成交量维持稳定，持仓量下滑。市场资金面年底紧张状况抑制行情并给投资者造成心理压力，据统计，2016年最后一周沪深两市限售股上市数量达103.99亿股，解禁规模为今年最大，因此当前投资者不宜盲目介入，观望为好，静待元旦后的机会。

二、 套利提示

操作 周期	套利 组合	昨日收盘价 差/比价	交易提示
	抛焦炭 1705 买焦煤 1705	1.2897	抛焦炭 1705 买焦煤 1705 组合价差在区间 [1.3, 1.45] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标比价 1.25, 第二目标比价 1.15, 止损价差 1.5
	买棕榈油 1705 抛棕榈 油 1709	160	买棕榈油 1705 抛棕榈油 1709 组合比价在区间 [80, 130] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标比价 250, 第二目标比价 400, 止损价差 10
	买 L1705 抛 PP1705	1080	买 L1705 抛 PP1705 组合价差在区间 [700, 900] 建仓, 持有并滚动操作。第一目标价差 1200, 第二目标价差 1600, 止损价差 500-600

三、现货价格变动及主力合约期现价差

2016-12-30						
	现货价格		变动	主力合约 价格	期现价差	主力合约月 份
	昨日	今日				
螺纹钢	3190	3150	-1.25%	2867	-283	1705
铁矿石	712	723	1.54%	548	-175	1705
焦炭	2030	2030	0.00%	1518	-512	1705
焦煤	1750	1750	0.00%	1177	-573	1705
玻璃	1270	1270	0.00%	1222	-48	1705
沪 铜	45110	44980	-0.29%	45500	520	1703
沪 铝	12730	12910	1.41%	12795	-115	1702
沪 锌	21650	21500	-0.69%	20995	-505	1702
橡 胶	15900	15900	0.00%	18350	2450	1705
豆 一	3760	3760	0.00%	4279	519	1705
豆 油	7210	7200	-0.14%	6980	-220	1705
豆 粕	3380	3380	0.00%	2803	-577	1705
棕榈油	6480	6480	0.00%	6202	-278	1705
玉 米	1510	1520	0.66%	1519	-1	1705
白 糖	6730	6730	0.00%	6826	96	1705
郑 棉	15798	15798	0.00%	15030	-768	1705
菜 油	7250	7250	0.00%	7230	-20	1705
菜粕	2570	2550	-0.78%	2308	-242	1705
塑 料	10050	10050	0.00%	9880	-170	1705
PP	9080	9080	0.00%	8800	-280	1705
PTA	5260	5260	0.00%	5456	196	1705
沥青	2470	2470	0.00%	2738	268	1706
甲醇	3215	3135	-2.49%	2731	-404	1705

四、内外盘比价

	国内收盘价	品种主力合约	国外收盘价	比价	历史比价均值	历史比价大概率区间	均值偏离度
沪 铜 1703	45500.00	LmeS 铜 3	5523.50	8.24	8.05	7.67-8.46 (3个月)	2.33%
沪 锌 1702	20995.00	LmeS 锌 3	2548.00	8.24	8.12	7.82-8.69 (3个月)	1.48%
沪 胶 1705	18350.00	日 胶连续	262.00	70.04	77.60	69.5-84.7 (3个月)	-9.74%
沪 金 1706	271.35	纽 金连续	1161.10	4.28	4.46	4.23-4.65 (3个月)	-4.06%
连豆油 1705	6980.00	美豆油连续	34.58	201.85	177.52	147.75-204.88 (3个月)	13.71%
连棕油 1705	6202.00	马棕油连续	3101.00	2.00	2.51	1.69-4.32 (3个月)	-20.32%
郑 糖 1705	6826.00	美 糖连续	19.49	350.23	332.24	285.75-385.43 (3个月)	5.42%

备注：1、黄金比价为外盘比内盘，其余品种为内盘比外盘；2、括号内备注历史比价的统计时间长度。

免责声明：

本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。